



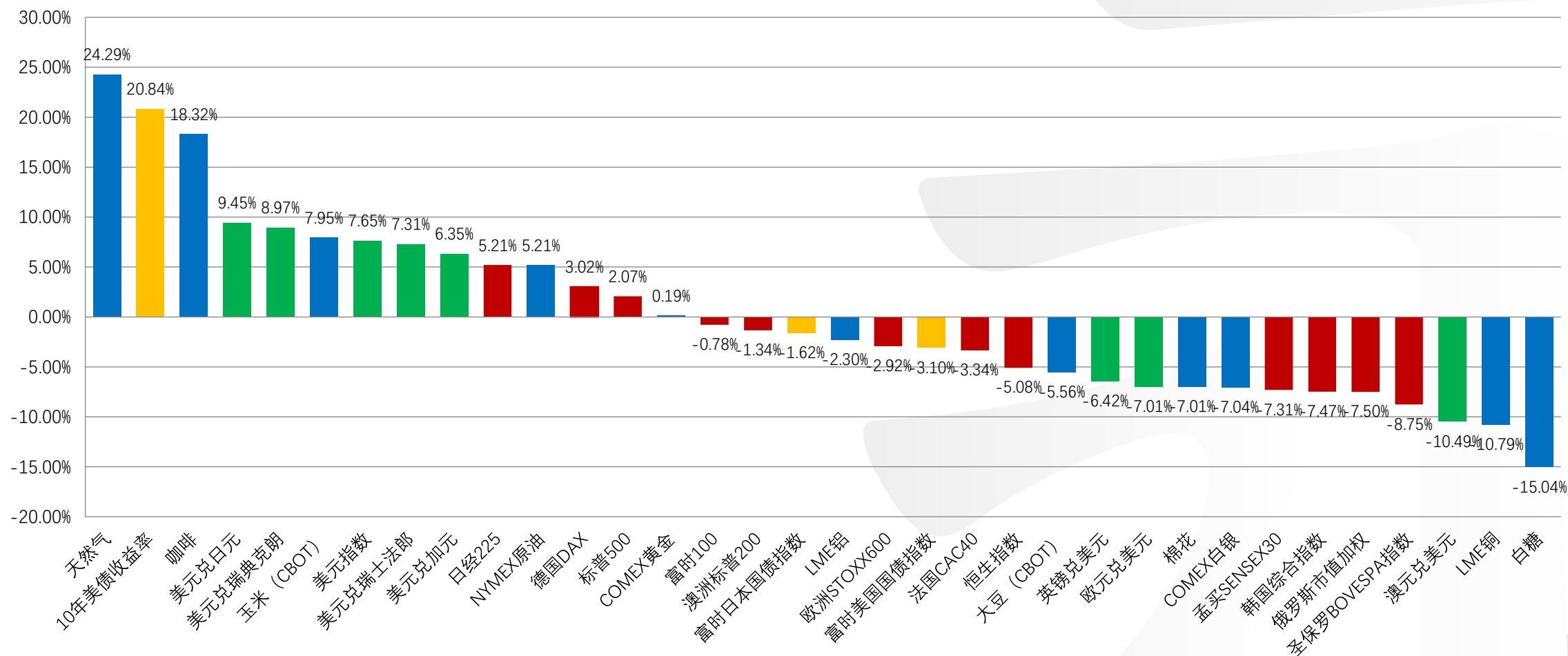
新永安國際金控
XIN YONGAN INTL FINANCIAL

2024年四季度美国经济表现及 人民币走势观点分享

2025年01月

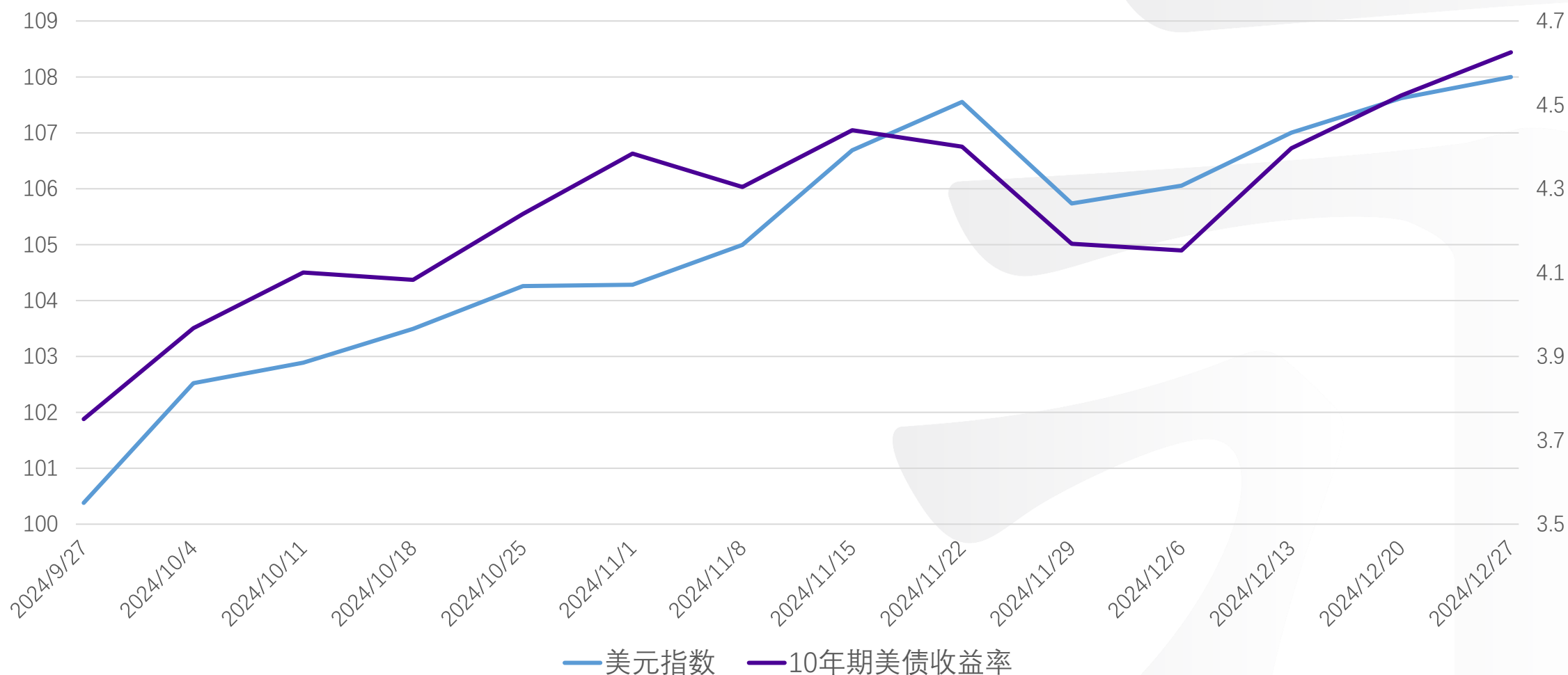
www.yafco.com.hk

01. 2024四季度大类资产表现



红色：股指；蓝色：商品；绿色：外汇；黄色：固收

01. 2024四季度美元及美债收益率表现



02. 美联储9月经济预测

Variable	Median ¹				
	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0	
June projection	2.8	2.3	2.0		
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8

2024 GDP从2.1%**下调0.1%**至2.0%;

2024 失业率从4.0%**上调0.4%**至4.4%

2024 通胀从2.6%**下调0.3%**至2.3%;

2024 核心通胀从2.8%**下调0.2%**至2.6%

2024 联邦基金利率中值4.375%

(2024年共降息4次, 四季度还有2次25BP降息)

2025年年底利率将低于3.5%(25年有4次25BP降息)

02. 美联储12月经济预测

Variable	Median ¹				
	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.5	2.1	2.0	1.9	1.8
September projection	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
Unemployment rate	4.2	4.3	4.3	4.3	4.2
September projection	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	2.4	2.5	2.1	2.0	2.0
September projection	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.5	2.2	2.0	
September projection	2.6	2.2	2.0	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	3.9	3.4	3.1	3.0
September projection	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9

2024 GDP从2.0%上调0.5%至2.5%

2025 GDP从2.0%上调0.1%至2.1%

2024 失业率从4.4%下调0.2%至4.2%

2025 失业率从4.4%下调0.1%至4.3%

2024 通胀从2.3%上调0.1%至2.4%

2025 通胀从2.1%上调0.4%至2.5%

2024 核心通胀从2.6%上调0.2%至2.8%

2025 核心通胀从2.2%上调0.3%至2.5%

2025 联邦基金利率中值3.90%
(25年共降息2次25BP降息)

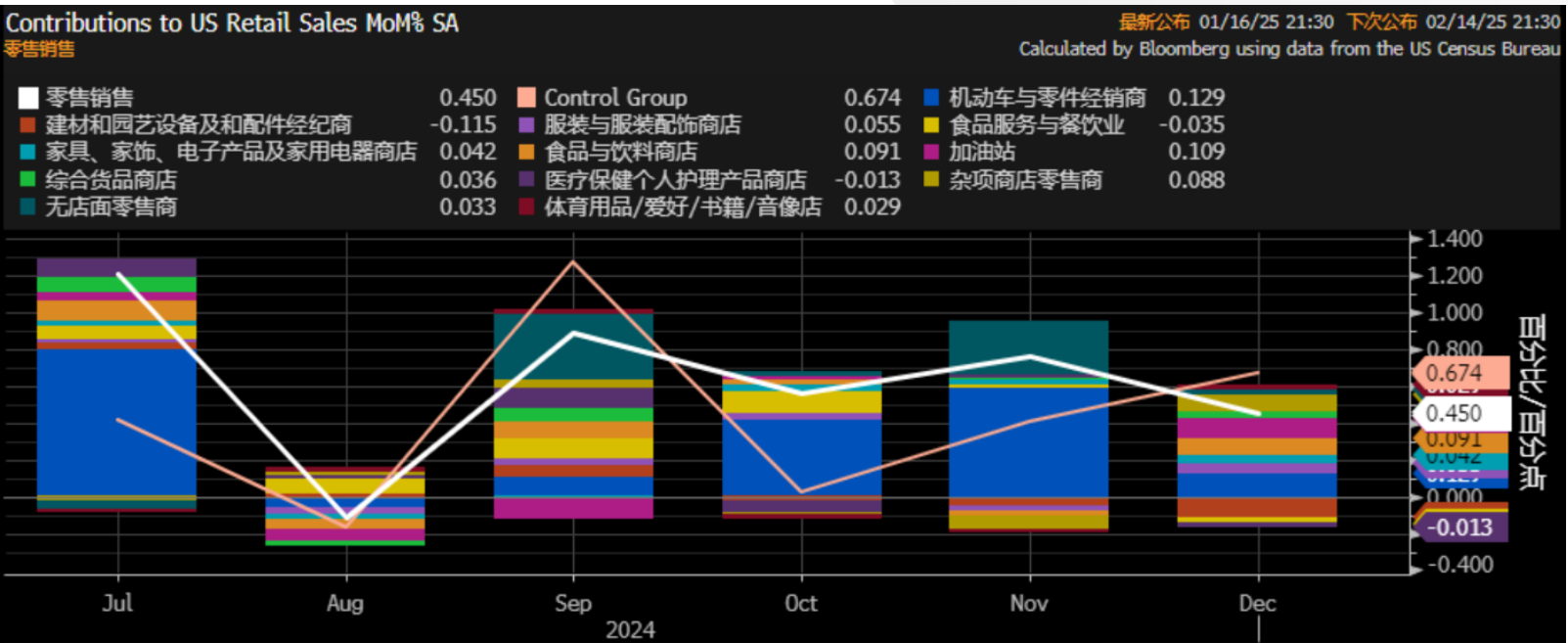
02. 美国GDP分析

系列	代码	Q1-2024	Q2-2024	Q3-2024	Weight ↓
▼ Gross Domestic Product	GDP CQOQ Index	1.600	3.000	3.100	100.000
▼ Personal Consumption Expen...	ECAN8JYT Index	1.300	1.900	2.480	67.832
▶ Services	ECANCLA6 Index	1.550	1.270	1.310	46.449
▶ Goods	ECANICJ6 Index	-0.250	0.630	1.180	21.383
▼ Fixed investment	ECANZO6B Index	1.140	0.420	0.380	17.924
▶ Nonresidential	ECANwLQB Index	0.610	0.530	0.550	13.849
▶ Residential	ECANJCQT Index	0.530	-0.110	-0.180	4.076
▼ Government consumption ex...	ECAN9N37 Index	0.300	0.520	0.860	17.035
▶ State and local	ECANLVCX Index	0.320	0.250	0.310	10.686
▶ Federal	ECANI7SN Index	-0.020	0.270	0.550	6.349
▼ Change in Private Inventories	ECANOR2G Index	-0.490	1.050	-0.220	0.334
Change in Private Inventor...	ECANYOQ3 Index	-0.470	0.880	-0.260	0.307
Change in Private Inventor...	ECANQIUH Index	-0.020	0.170	0.040	0.027
▼ Net Exports	ECAN5L1L Index	-0.610	-0.900	-0.430	-3.125
▶ Imports	ECANISPO Index	-0.820	-1.010	-1.440	13.996
▶ Exports	ECANNWX5 Index	0.210	0.120	1.010	10.871

02. 美国消费情况分析

美国12月零售销售环比上涨0.4%，低于预期的0.6%，前值为0.7%。前两个月的零售数据有所上修，11月数据从环比增0.7%**上修**至0.8%，10月前值从0.5%**上修**至0.6%。

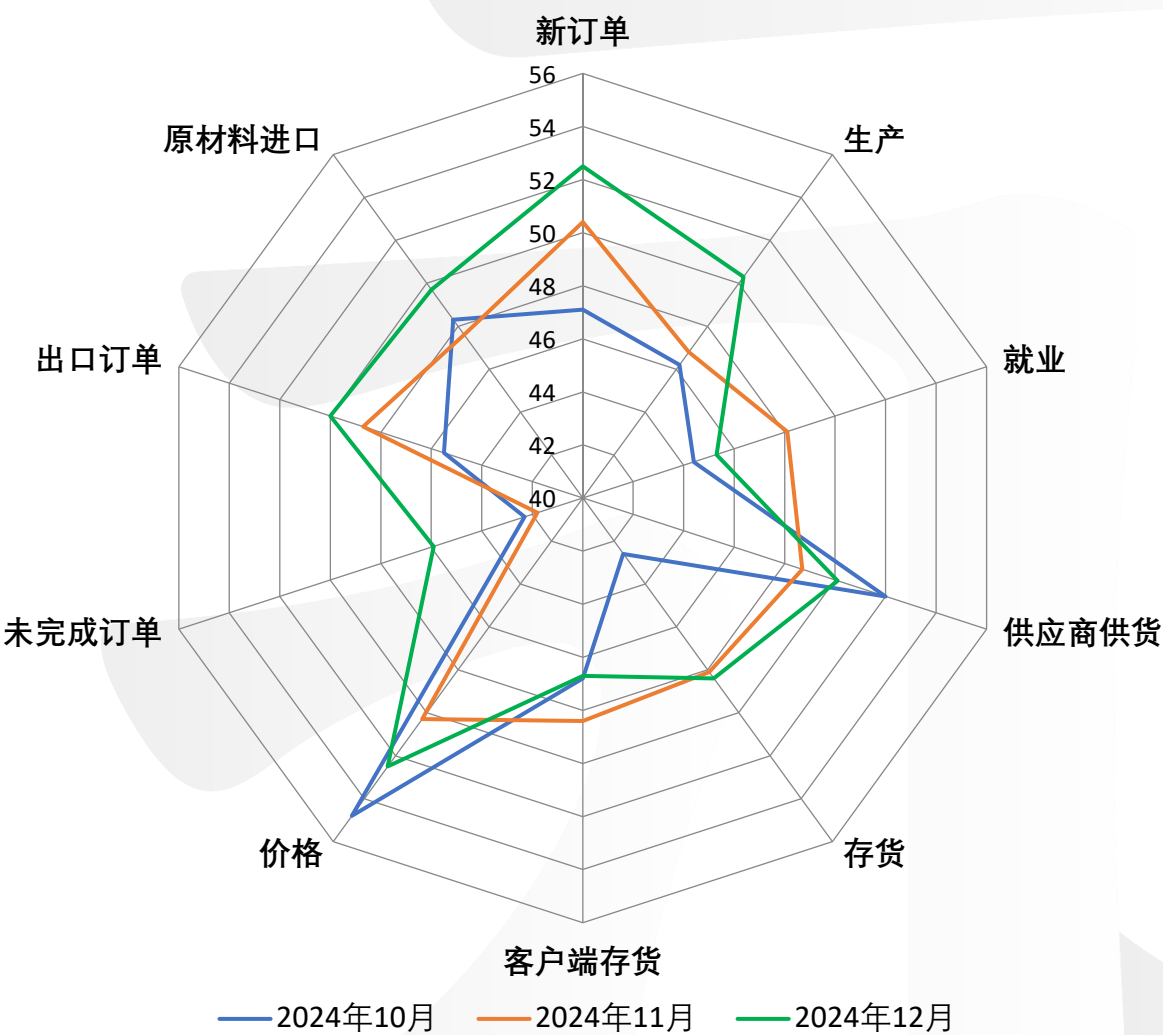
美国11月零售销售环比增0.7%，创9月以来新高，略高于预期的0.6%。前两个月的零售数据有所上修，10月数据从环比增0.4%**上修**至0.5%，9月前值从0.8%大幅**上修**至0.9%。



	24Q2均值	20240731	20240831	20240930	24Q3均值	20241031	20241130	20241231	24Q4均值	Q4-DIFF
零售销售	-0.100	1.200	-0.100	0.900	0.667	0.600	0.800	0.400	0.600	(0.07)
机动车与零件经销商	-0.224	0.8	-0.06	0.107	0.282	0.413	0.6	0.129	0.381	0.10
建材和园艺设备及配件经销商	0.028	0.05	0.017	0.066	0.044	-0.017	-0.047	-0.115	-0.060	(0.10)
服装与服装配饰商店	0.044	0.007	-0.035	0.030	0.001	0.039	-0.028	0.055	0.022	0.02
食品服务与餐饮业	0.032	0.075	0.086	0.110	0.090	0.117	0.01	-0.035	0.031	(0.06)
家具、家饰、电子产品及家用电器店	0.027	0.025	-0.029	-0.014	-0.006	0.041	0.029	0.042	0.037	0.04
食品与饮料店	0.030	0.109	-0.05	0.093	0.051	0.037	-0.025	0.091	0.034	(0.02)
加油站	-0.069	0.041	-0.065	-0.106	-0.043	0.013	0.011	0.109	0.044	0.09
综合商品商店	-0.028	0.087	-0.028	0.074	0.044	0.008	0.004	0.036	0.016	(0.03)
医疗保健个人护理产品商店	0.034	0.099	0.019	0.113	0.077	-0.068	0.013	-0.013	-0.023	(0.10)
杂货商店零售商	-0.012	-0.017	0.021	0.046	0.017	-0.021	-0.084	0.088	-0.006	(0.02)
无店面零售商	0.078	-0.053	0.005	0.359	0.104	0.002	0.288	0.033	0.108	0.00
体育用品/爱好/书籍/音像店	-0.005	-0.012	0.003	0.016	0.002	-0.005	-0.003	0.029	0.007	0.00

02. 美国制造业情况分析

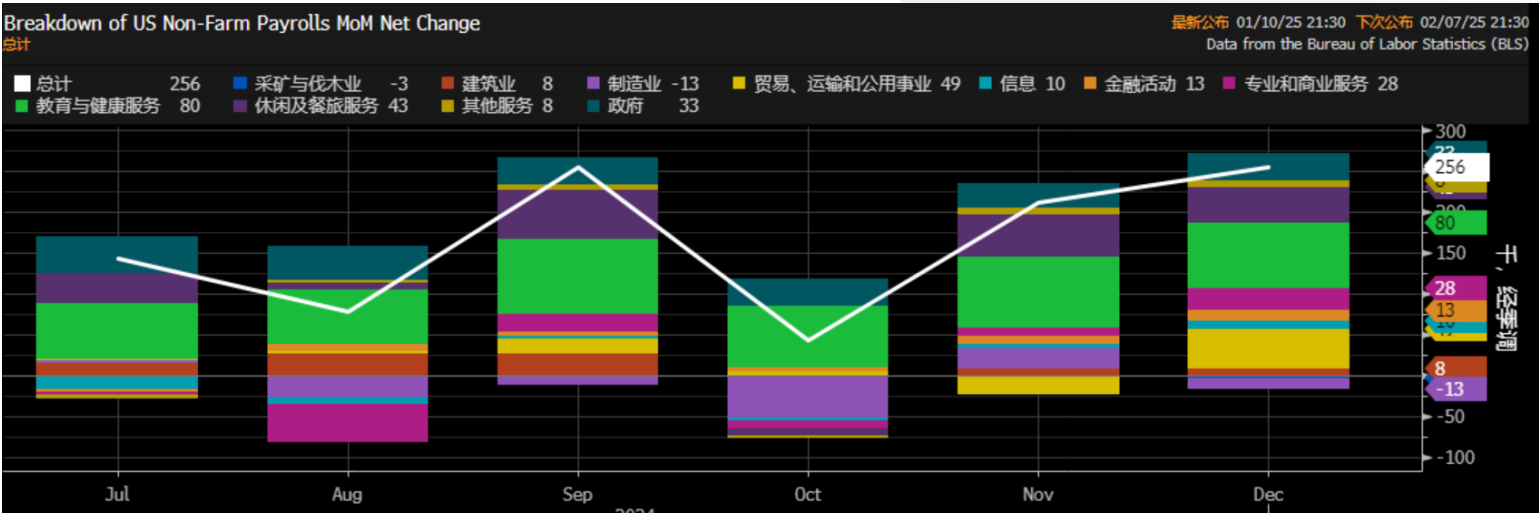
Index	Series Index Dec	Series Index Nov	Percentage Point Change	Trend* (Months)
Manufacturing PMI®	49.3	48.4	+0.9	9
New Orders	52.5	50.4	+2.1	2
Production	50.3	46.8	+3.5	1
Employment	45.3	48.1	-2.8	7
Supplier Deliveries	50.1	48.7	+1.4	1
Inventories	48.4	48.1	+0.3	4
Customers' Inventories	46.7	48.4	-1.7	3
Prices	52.5	50.3	+2.2	3
Backlog of Orders	45.9	41.8	+4.1	27
New Export Orders	50.0	48.7	+1.3	1
Imports	49.7	47.6	+2.1	7



02. 美国就业情况分析

美国12月非农新增就业25.6万人，为九个月最大增幅，超出预期的16.5万人。11月前值从22.7万下修至21.2万，10月份的就业人数向上修正了7000人，达到4.3万人。；12月失业率为4.1%，低于预期和11月的4.2%。

美国11月非农新增就业22.7万人从10月的1.2万（上修至3.6万）反弹；预期22万人，11月失业率为4.2%，超出预期和上个月的4.1%；



	24Q2均值	20240731	20240831	20240930	24Q3均值	20241031	20241130	20241231	24Q4均值	Q4-DIFF
非农就业人数	147.333	144.000	78.000	255.000	159.000	43.000	212.000	256.000	170.333	11.33
采矿与伐木业	-3.000	1.000	0.000	1.000	0.667	0.000	1.000	-3.000	-0.667	(1.33)
建筑业	8.667	14.000	28.000	26.000	22.667	-1.000	8.000	8.000	5.000	(17.67)
制造业	-2.000	6.000	-26.000	-12.000	-10.667	-52.000	25.000	-13.000	-13.333	(2.67)
贸易、运输和公用事业	24.667	0.000	3.000	20.000	7.667	6.000	-23.000	49.000	10.667	3.00
信息	-1.333	-16.000	-8.000	1.000	-7.667	-2.000	4.000	10.000	4.000	11.67
金融活动	7.333	-4.000	7.000	6.000	3.000	5.000	11.000	13.000	9.667	6.67
专业和商业服务	9.000	-4.000	-47.000	22.000	-9.667	-10.000	9.000	28.000	9.000	18.67
教育与健康服务	83.000	67.000	67.000	91.000	75.000	74.000	87.000	80.000	80.333	5.33
休闲及餐饮服务	4.333	38.000	9.000	61.000	36.000	-8.000	52.000	43.000	29.000	(7.00)
其他服务	6.333	-3.000	4.000	6.000	2.333	-3.000	8.000	8.000	4.333	2.00
政府	10.333	45.000	41.000	33.000	39.667	34.000	30.000	33.000	32.333	(7.33)

02. 美国通胀情况分析

美国12月CPI同比上涨2.9%，为去年7月以来的最高，预期值2.9%，前值2.7%；12月CPI环比增0.4%，较11月的0.3%有所上涨。12月**核心CPI**同比上涨3.2%，低于预期的3.3%，前值为3.3%。

美国11月CPI同比增长2.7%，符合预期，前值为2.6%；11月CPI环比增0.3%，较10月的0.2%有所上涨，为今年4月以来最高水平，同样符合预期。

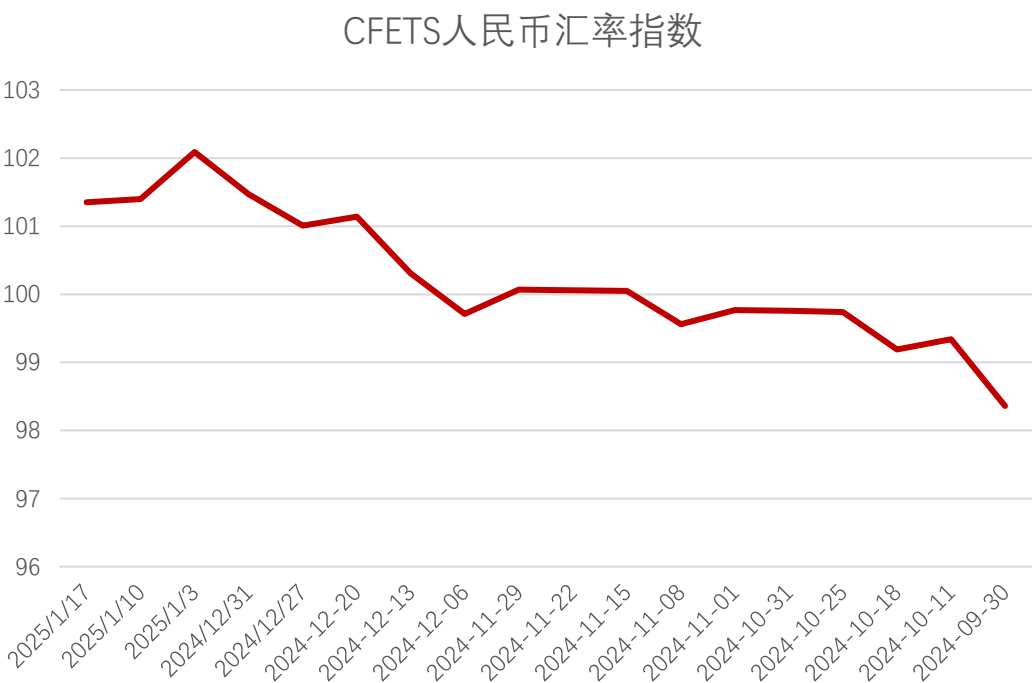
系列	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Weight ↓
▼ 所有项目	2.895	2.531	2.441	2.598	2.749	2.888	100.000
▼ 核心服务	2.924	2.930	2.836	2.862	2.762	2.685	60.899
▶ 住所	1.786	1.847	1.723	1.740	1.701	1.655	36.191
▶ 医疗保健服务	0.209	0.205	0.233	0.246	0.240	0.220	6.515
▶ 交通运输服务	0.533	0.480	0.522	0.508	0.447	0.457	6.294
▶ 教育与通讯服务	0.107	0.113	0.116	0.107	0.089	0.089	5.038
▶ 休闲服务	0.099	0.102	0.071	0.091	0.112	0.090	3.265
▶ 其他个人服务	0.076	0.069	0.061	0.062	0.063	0.057	1.526
▶ 供水、污水和垃圾收集服务	0.049	0.046	0.051	0.054	0.057	0.057	1.086
▶ 家庭经营							
▼ 核心商品	-0.404	-0.395	-0.212	-0.215	-0.119	-0.101	18.891
▶ 交通运输商品-减去汽车燃油	-0.337	-0.318	-0.153	-0.105	-0.089	-0.075	6.232
▶ 家居陈设与用品	-0.094	-0.105	-0.093	-0.089	-0.037	-0.030	3.523
▶ 服装	0.008	0.012	0.053	0.013	0.031	0.031	2.512
▶ 休闲商品	-0.025	-0.020	-0.033	-0.037	-0.033	-0.030	2.041
▶ 医疗保健商品	0.041	0.029	0.023	0.014	0.006	0.007	1.489
▶ 其他商品	0.042	0.042	0.040	0.034	0.036	0.037	1.372
▶ 教育与通讯商品	-0.055	-0.052	-0.061	-0.059	-0.047	-0.053	0.868
▶ 含酒精饮料	0.016	0.016	0.012	0.014	0.015	0.012	0.854
▶ 食品	0.294	0.276	0.306	0.289	0.322	0.340	13.555
▶ 能源	0.081	-0.280	-0.490	-0.337	-0.215	-0.035	6.655
核心消费者价格指数	3.171	3.197	3.311	3.333	3.319	3.238	

02. 市场预期美联储降息路径-2025年底

地区: 美国 »		工具: 联邦基金期货 »				
目标利率	4.50	定价日期		01/17/2025		
有效利率	4.33	当前隐含隔夜利率		4.329		
会议	加息/降息#	加息/降息%	隐含利率变动	隐含利率	假定利率变动	
01/28/2025	-0.005	-0.5%	-0.001	4.328	0.250	
03/18/2025	-0.300	-29.5%	-0.075	4.254	0.250	
05/06/2025	-0.518	-21.8%	-0.129	4.199	0.250	
06/17/2025	-0.871	-35.3%	-0.218	4.111	0.250	
07/29/2025	-1.025	-15.4%	-0.256	4.073	0.250	
09/16/2025	-1.257	-23.1%	-0.314	4.015	0.250	
10/28/2025	-1.385	-12.9%	-0.346	3.983	0.250	
12/09/2025	-1.509	-12.4%	-0.377	3.951	0.250	

03. CFETS人民币汇率指数短期走势

CFETS人民币汇率指数



CFETS人民币汇率指数从9月30日的98.36升值3.04%至1月17日的101.35

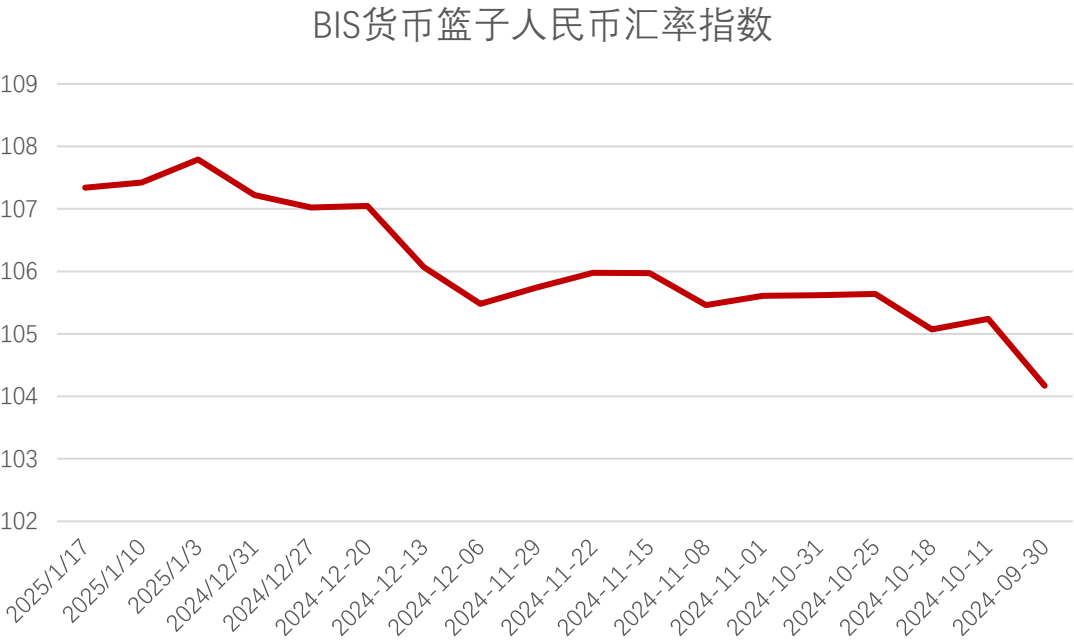
前十币种权重展示（共25种）

币种	权重
USD	0.18903
EUR	0.17902
JPY	0.08584
KRW	0.08368
AUD	0.05947
MYR	0.05118
RUB	0.04904
HKD	0.03469
THB	0.03430
SGD	0.02968

- CFETS人民币汇率指数的篮子货币权重是采用考虑转口贸易因素的贸易权重法计算而得，新版指数采用2023年度贸易数据作为权重进行调整。

03. BIS货币篮子人民币汇率指数短期走势

BIS货币篮子人民币汇率指数



BIS货币篮子人民币汇率指数从9月30日的104.17升值3.04%至1月17日的107.34

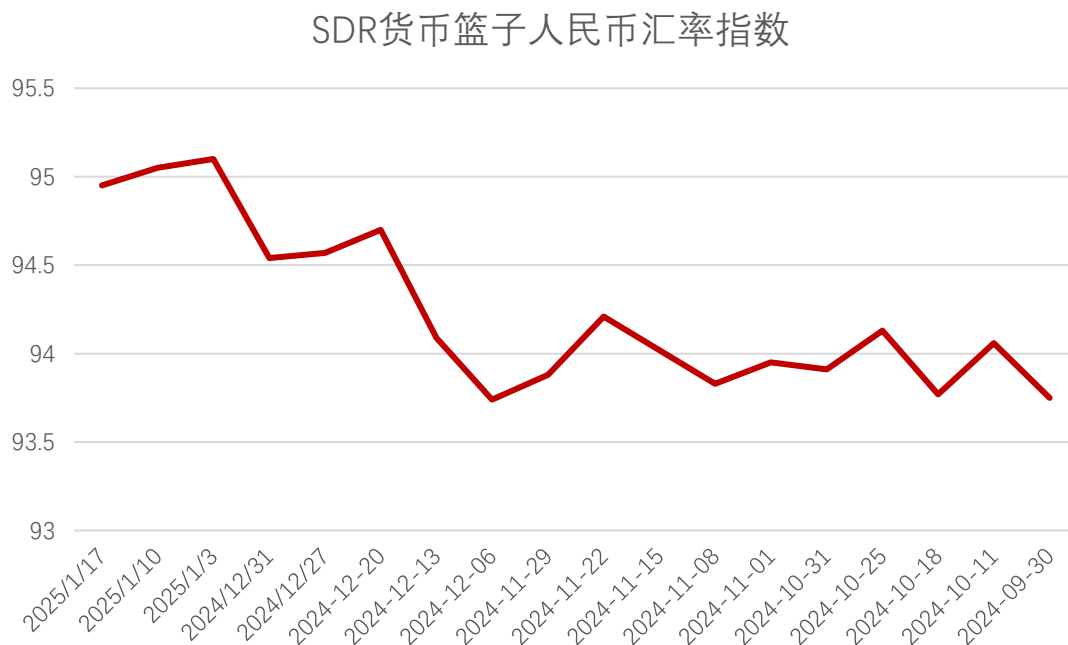
前十币种权重展示（共43种）

币种	权重
EUR	0.18506899736444400
USD	0.18460122883316000
JPY	0.11524565521951400
KRW	0.08826950625282160
TWD	0.06197823594867210
SGD	0.02891000823008740
INR	0.02753475576382290
GBP	0.02680017251614000
MXN	0.02519890772334000
THB	0.02243524472198920

• 国际清算银行（BIS）自2023年1月以来未调整BIS货币篮子及权重。

03. SDR货币篮子人民币汇率指数短期走势

SDR货币篮子人民币汇率指数



SDR货币篮子人民币汇率指数从9月30日的93.75升值1.28%至1月17日的94.95

币种权重展示

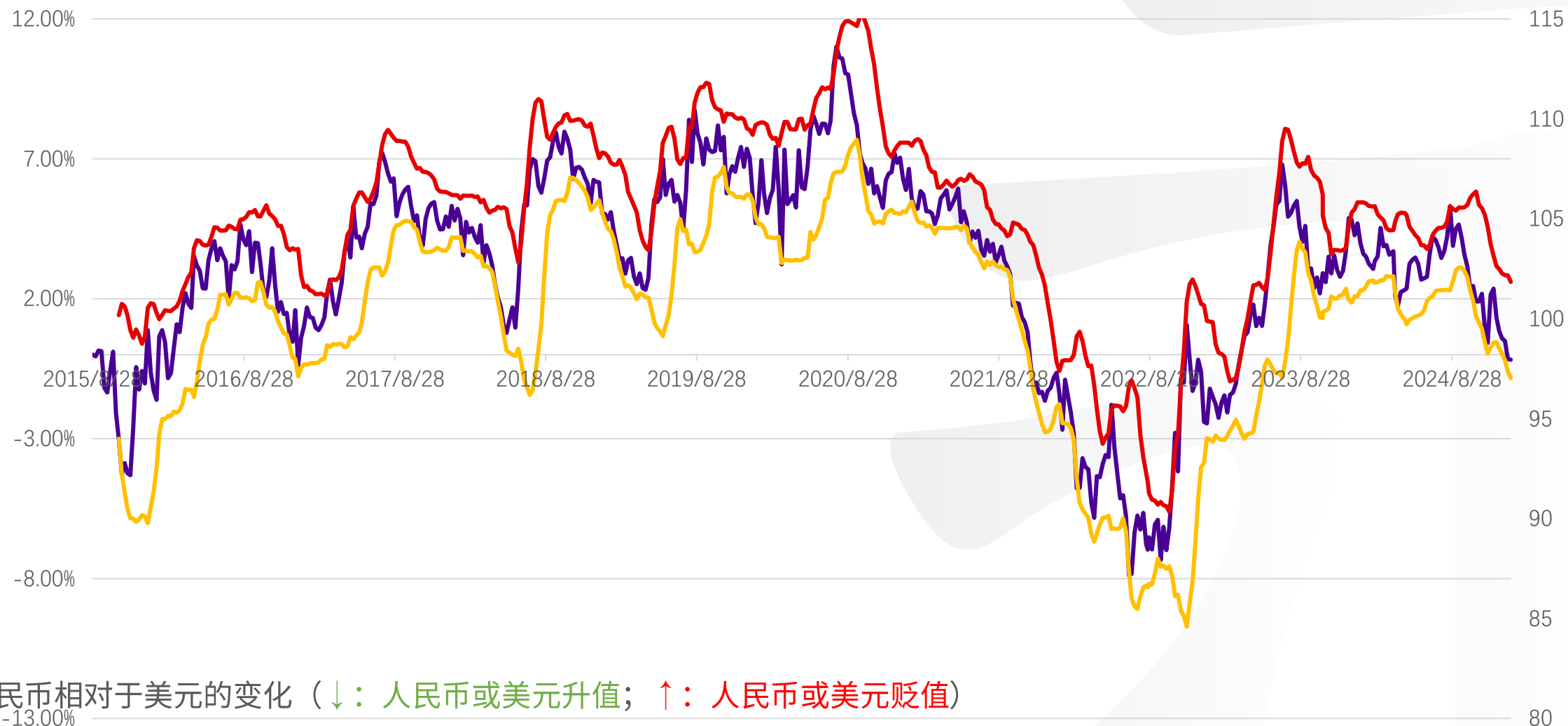
币种	权重
USD	0.49452804
EUR	0.33413133
JPY	0.08652531
GBP	0.08415320

- SDR，即特别提款权(Special drawing right)，由IMF创建、分配和运作的补充性国际储备资产，也是IMF记帐单位，代表着IMF会员国的一种使用资金的权利。

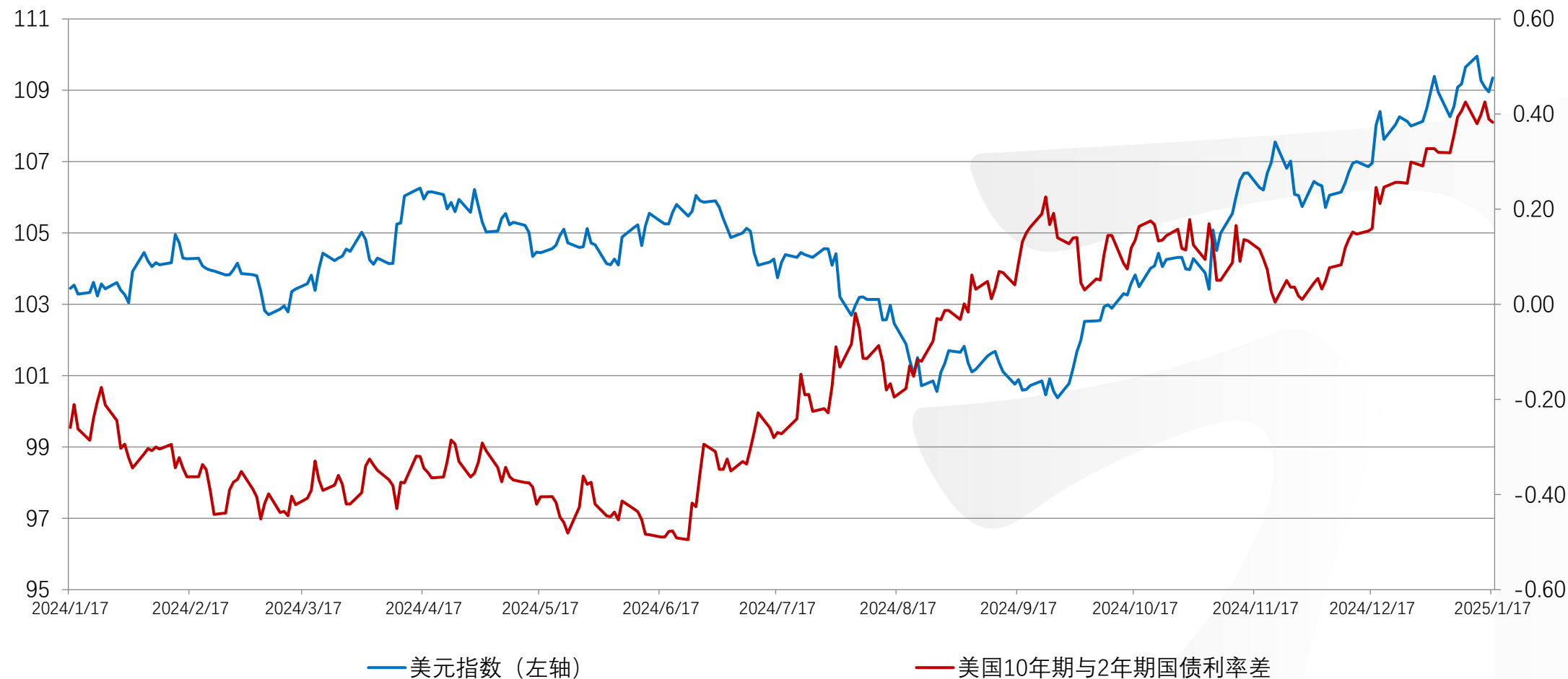
03. 人民币汇率走势图(2015.9-2025.1)



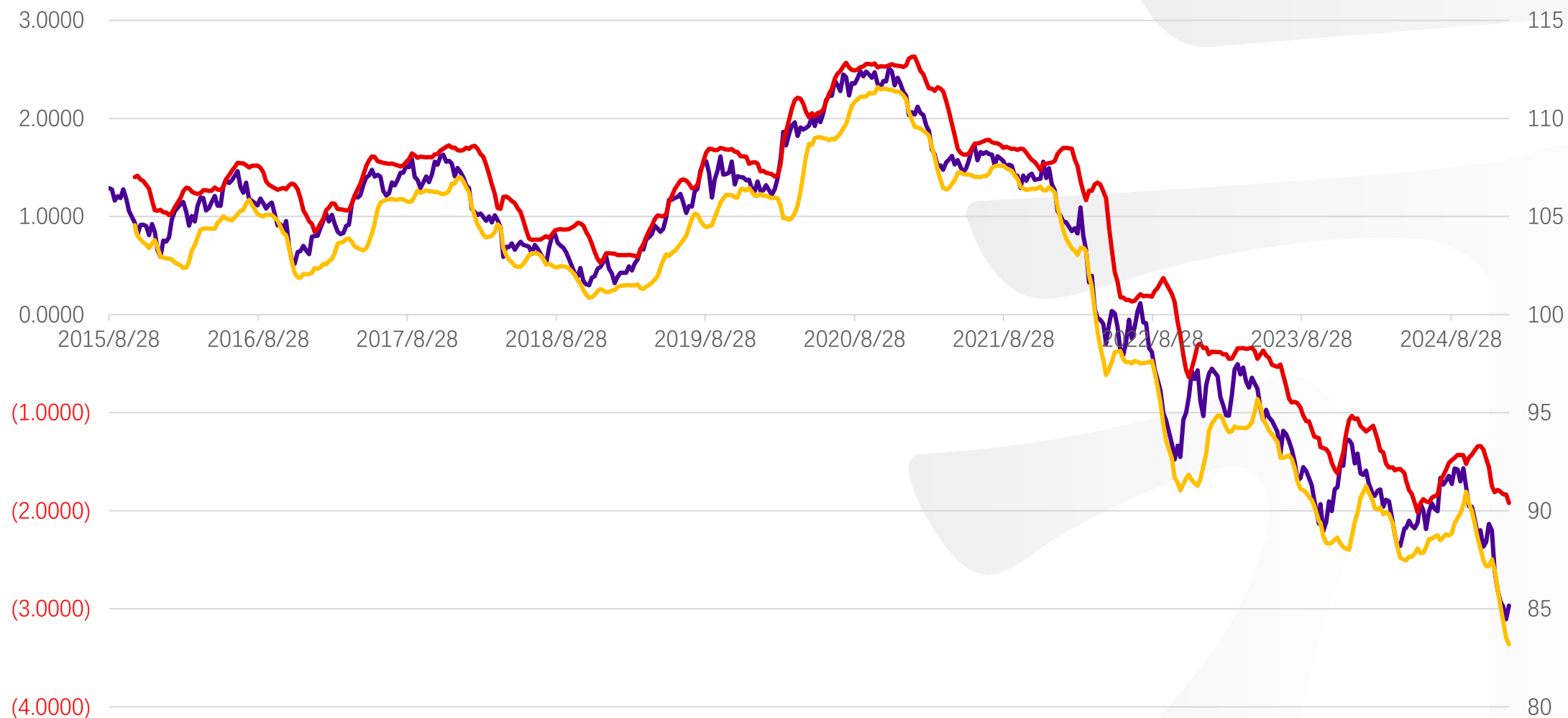
03. 美元强弱对于人民币影响



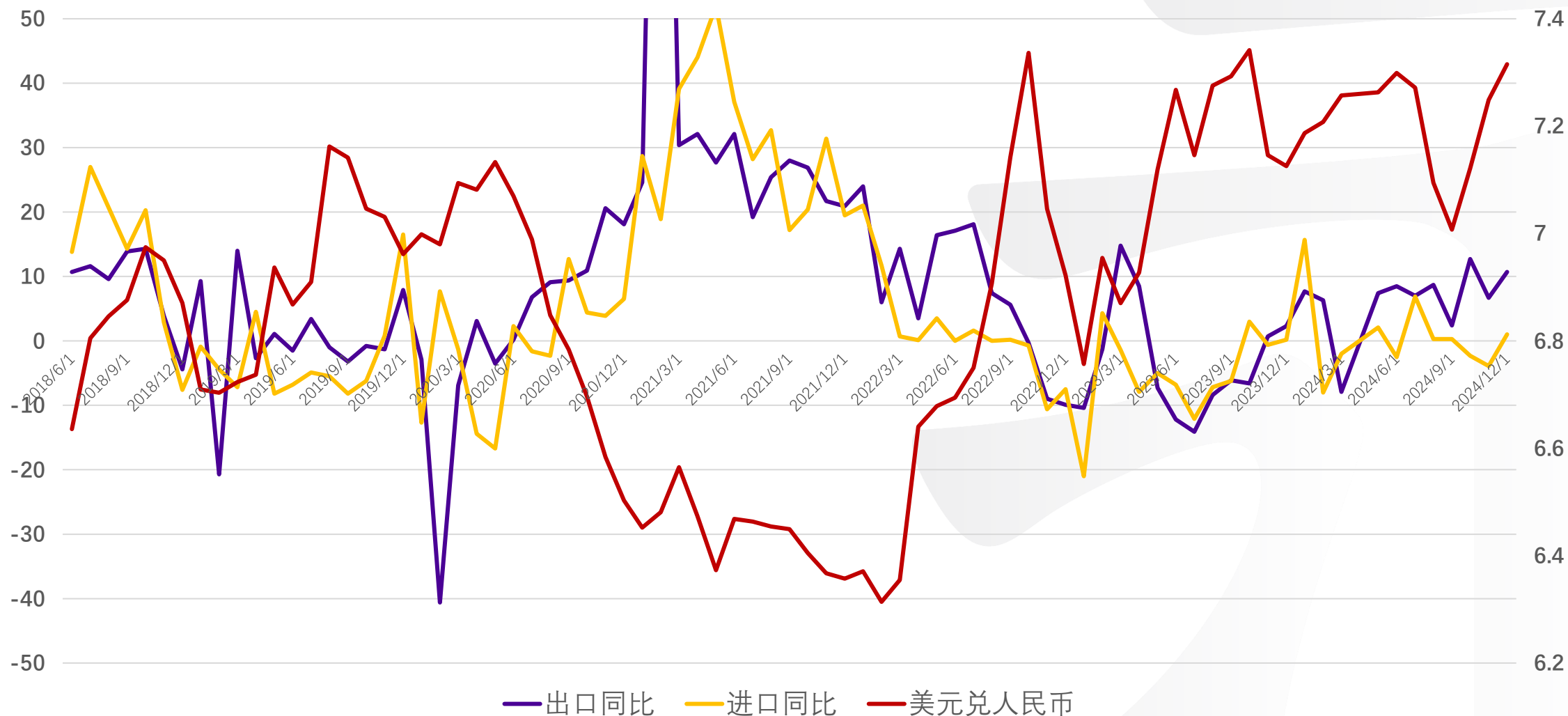
03. 美元强弱对于人民币影响



03. 中美利差对于人民币影响



03. 资金流动对于人民币影响-外贸资金

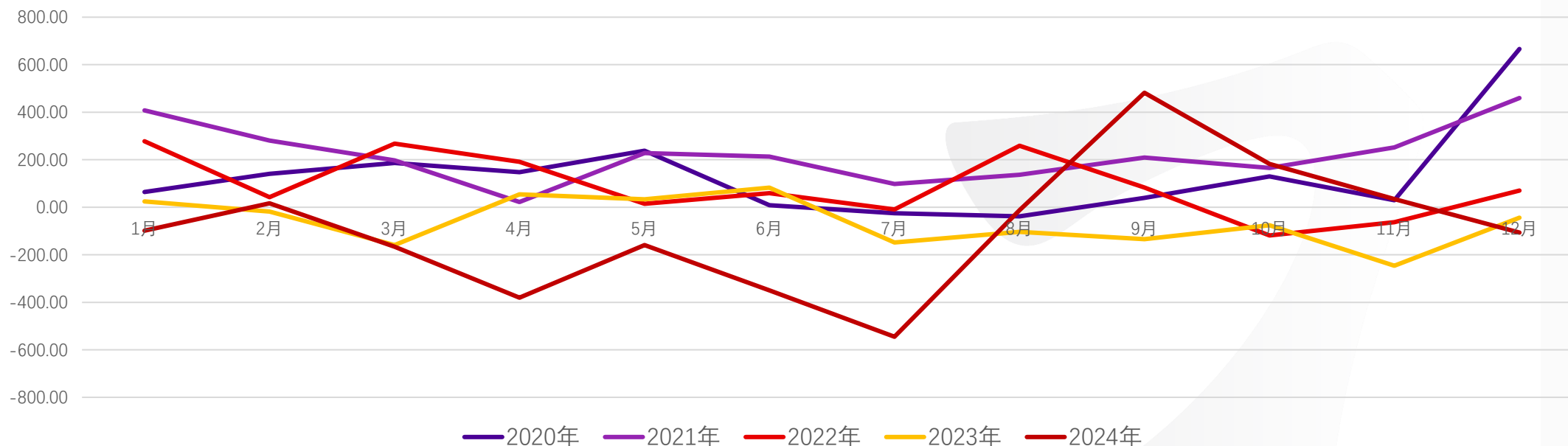


03. 银行结售汇数据分析

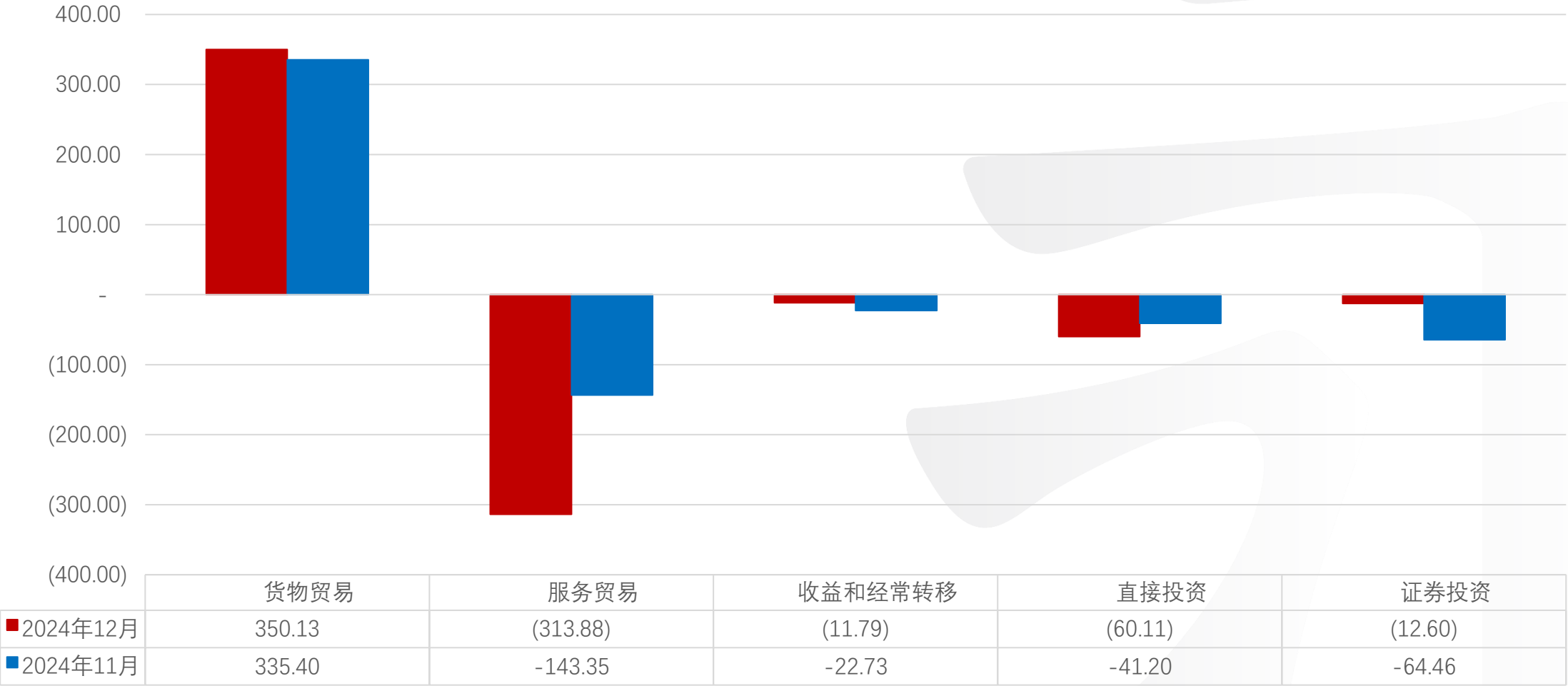
2024年12月，银行结汇2264亿美元，售汇2370亿美元（单月净售汇106亿美元）。2024年1-12月，银行累计结汇23233亿美元，累计售汇24336亿美元（累计净售汇1103亿美元）。

2024年11月，银行结汇2044亿美元，售汇2009亿美元（单月净结汇35亿美元）。2024年1-11月，银行累计结汇20970亿美元，累计售汇21966亿美元（累计净售汇996亿美元）。

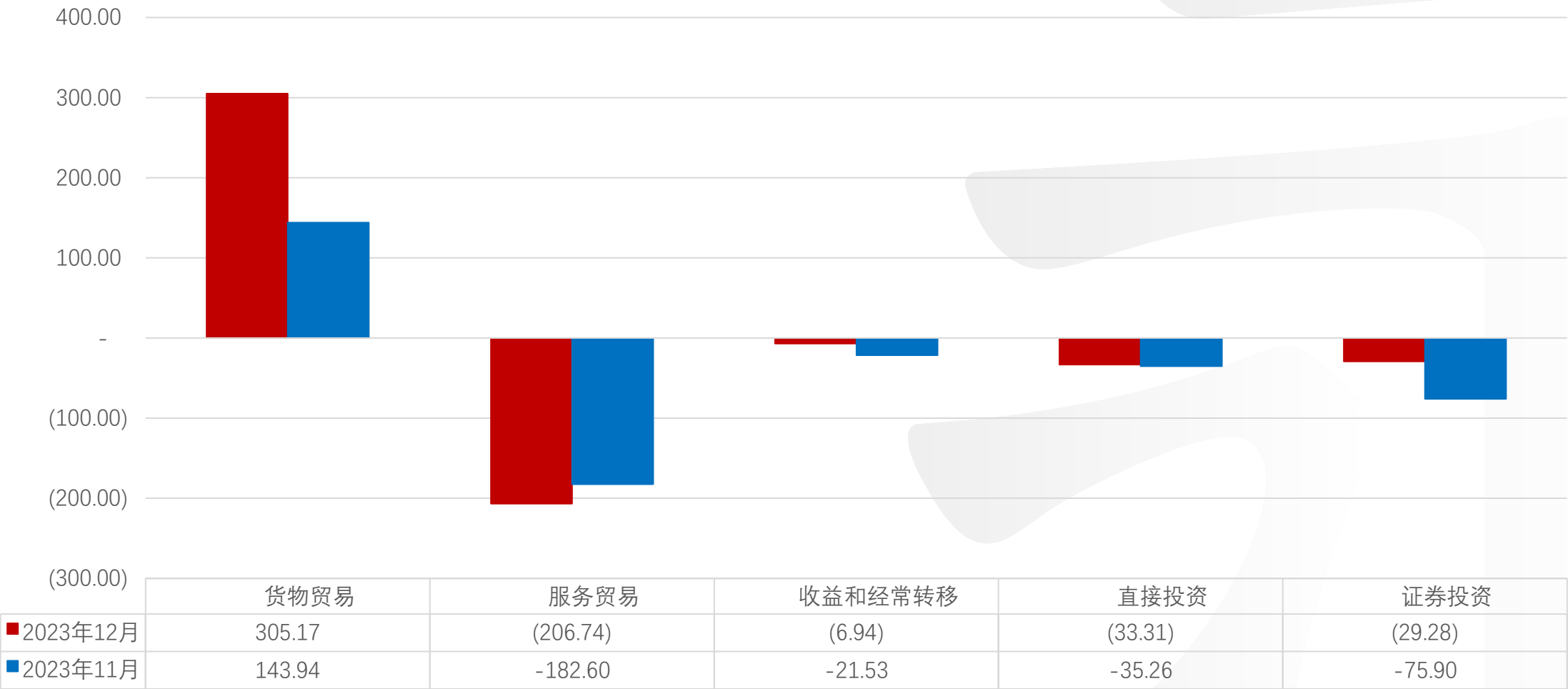
2024年10月，银行结汇2164亿美元，售汇1982亿美元（单月净结汇182亿美元）。2024年1-10月，银行累计结汇18926亿美元，累计售汇19957亿美元（累计净售汇1031亿美元）。



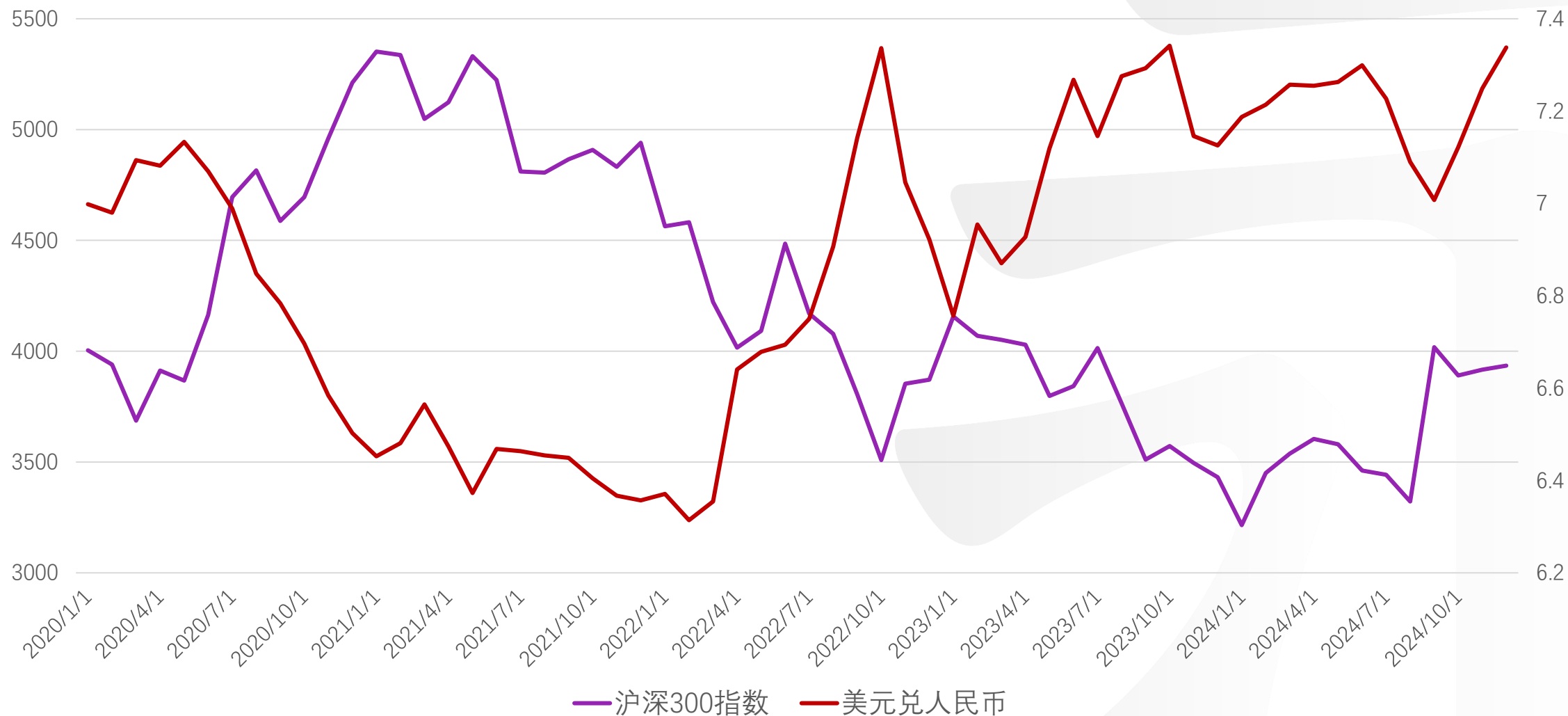
03. 银行结售汇数据分析-2024



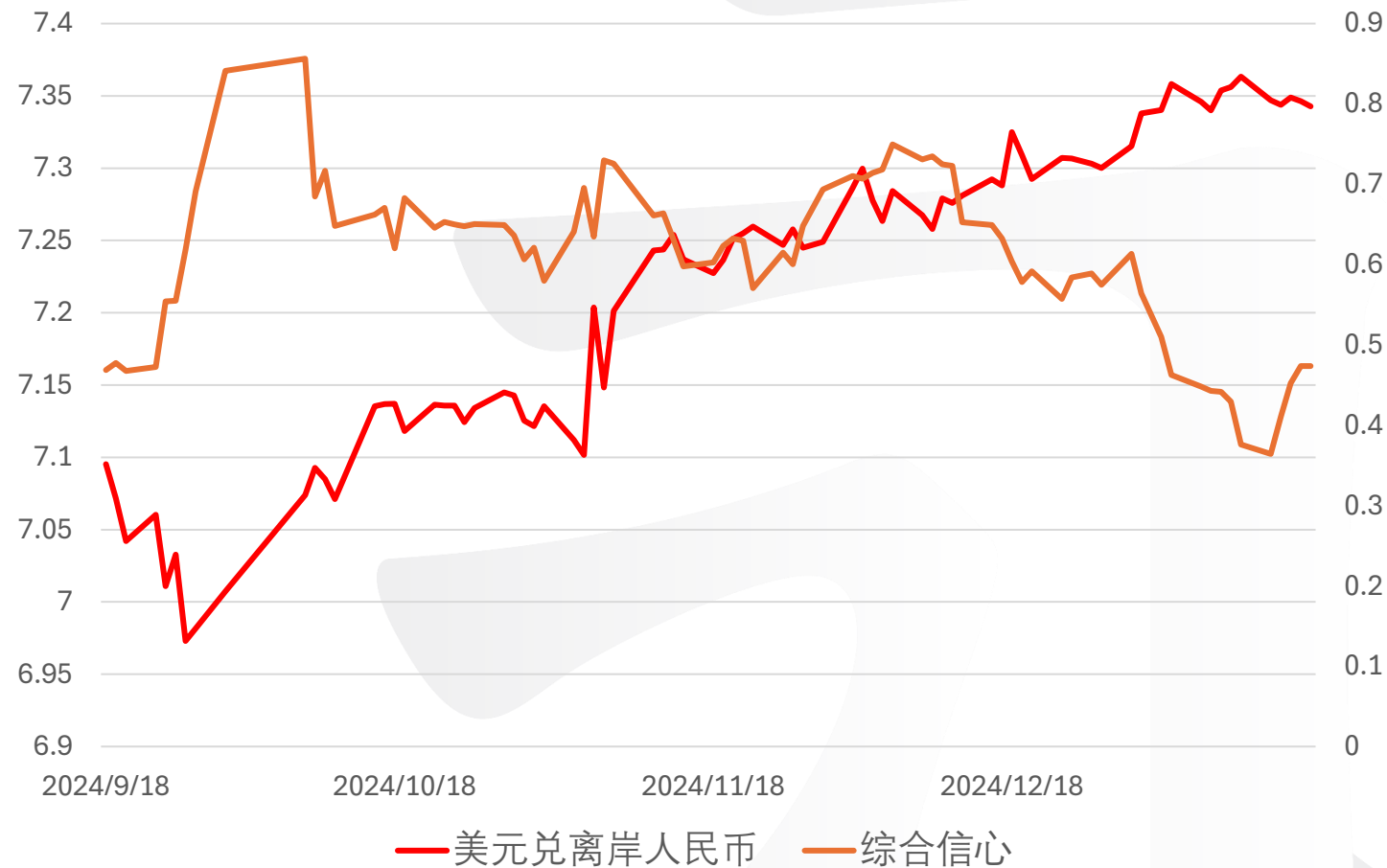
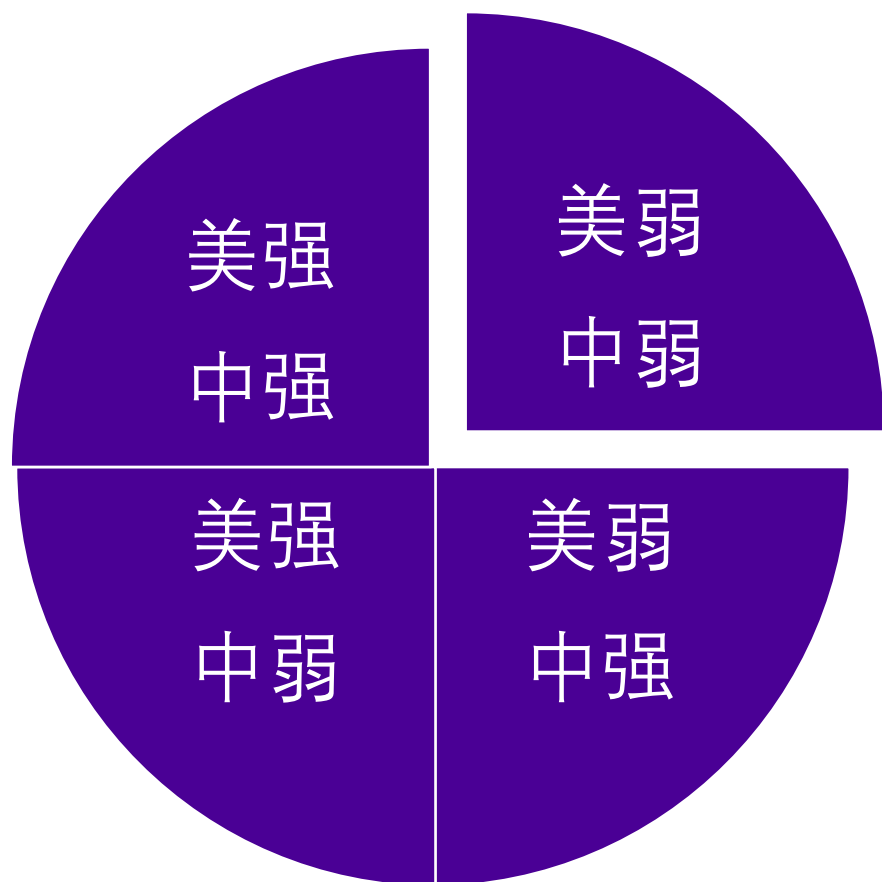
03. 银行结售汇数据分析-2023



03. 资金流动对于人民币影响-北向资金



03. 人民币行情展望



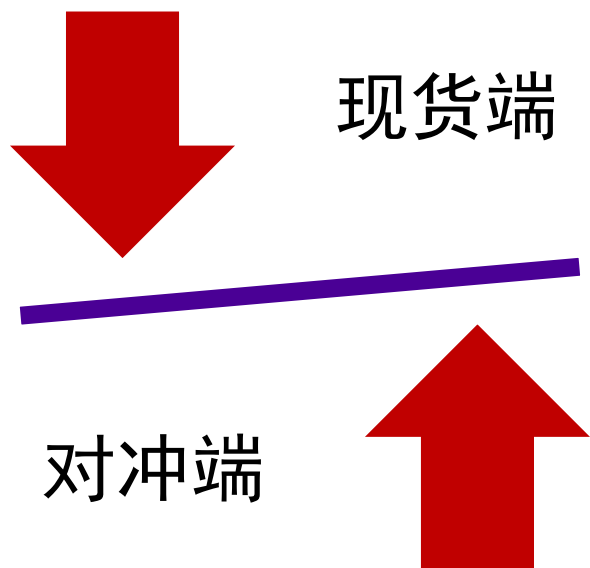
04. 汇率风险中性



04. 汇率风险管理的理论逻辑

某一特定外汇的期货价格和现货价格受相同的经常因素制约，两者的变动方向基本一致而且具有市场趋合性，即当期货合约临近交割期时，**现货与期货的价差趋于零**。因此可以买入（卖出）与现货市场数量相当但**交易方向相反**的期货合约，来弥补现货市场价格变动带来的实际价格风险，从而达到降低乃至对冲风险的目的。

汇率风险中性：以“**保值**”而非“**增值**”为核心目标，降低汇率波动对主营业务、企业财务的负面影响。



- （通过银行直接购汇）
- 锁定方式（银行远期结汇）
- 锁定方式（期货，期权）

04. 对冲端-热门期货产品概要

产品名称	香港交易所HKEX		新加坡交易所SGX	
	美元兑离岸人民币（CUS）	小型美元兑离岸人民币(MCS)	美元兑离岸人民币(UC)	小型美元兑离岸人民币(MUC)
合约规模	100,000美元	20,000美元	100,000美元	25,000美元
价格单位	每美元兑离岸人民币			
最小价格波动	0.0001人民币			
可交易合约	即月、下三个日历月及之后的六个季月		13个月份，及之后的8个季度月	
每日价格限制	无限制			
交易时间	T时段：上午8时30分至下午6时30分 (不设午休) T+1时段：下午7时15分至次日凌晨3时正		T时段：上午7时25分-下午5时55分 T+1时段：下午6时15分-次日凌晨5时15分	
最后交易时间	最后结算日前两个香港营业日上午11时止	合约月份第三个星期三 前两个香港营业日上午11时止	合约到期当月第三个周三 之前两个工作日下午2时止	
最后结算日	合约月份第三个星期三	最后交易日后第一个香港营业日		
最后结算价	香港财资市场公会在最后交易日上午11时30分左右（香港时间）公布的美元兑人民币（香港）即期汇率。		彭博社在最后交易日于新加坡时间14时（或东京时间15时）公布的美元兑离岸人民币的即期外汇汇率中间价，结果四舍五入到小数点后四位。	
结算方式	卖方交付合约的美元金额 买方支付结算人民币金额	人民币现金结算	现金结算（离岸人民币）	

04. 进口套期保值案例分享

- **背景：**2024年5月16日某境内生产商从国外进口价值 10,000,000 美元的原料约定于1个月后付款。
- **风险：**美元升值（人民币贬值）
- **在岸人民币汇率信息如下：**
- 2024年5月16日国家外汇管理局公布最新美元兑人民币中间价为**7.1020**
- 2024年5月16日银行公布1个月后100美元远期结售汇情况如下：
买入价为716.275，卖出价为730.235，中间价为723.255
- 若客户采用远期结售汇锁定买入美元成本，成交汇率即为**7.30235**（因银行卖出给客户），较外管局美元兑人民币中间价**高2003个基点**

04. 进口套期保值案例分享

- **背景：**某生产商从国外进口价值 10,000,000 美元的原料，约定于1个月后付款。
- **风险：**美元升值（人民币贬值）
- **离岸人民币汇率信息如下：**
- 2024年5月16日早上10点时银行即期卖出价7.2317元人民币，银行1个月远期结售汇报价7.30235
- 2024年5月16日早上10点时新交所美元兑离岸人民币24年7月期货报价为7.184；
- 一个月后(6月17日)，银行即期卖出价变为7.2724元人民币
- 一个月后(6月17日)，早上10点时新交所美元兑离岸人民币24年7月期货报价为7.2524

期货每手规模	100,000美元	每手保证金	14,300人民币（可调整）
即期购汇多付	$1,000\text{万美元} \times (7.2724 - 7.2317) = 407,000$ 人民币		
1. 30%风险管理的头寸	3,000,000美元，手数： $3,000,000\text{美元} / 100,000\text{美元} = 30$ 手		
期货市场损益	$30\text{手} \times 10\text{万美元} \times (7.2524 - 7.1840) = 205,200$ 人民币		
2 50%风险管理的头寸	5,000,000美元，手数： $5,000,000\text{美元} / 100,000\text{美元} = 50$ 手		
期货市场损益	$50\text{手} \times 10\text{万美元} \times (7.2524 - 7.1840) = 342,000$ 人民币		
3. 100%风险管理的头寸	10,000,000美元，手数： $10,000,000\text{美元} / 100,000\text{美元} = 100$ 手		
期货市场损益	$100\text{手} \times 10\text{万美元} \times (7.2524 - 7.1840) = 684,000$ 人民币		

04. 对冲效果分析

- 远期结售汇：一个月后(6月17日)，银行即期**卖出价**变为**7.2724**元人民币，**远期结售汇**锁定汇率为**7.30235**

银行远期结售汇-锁汇效果评估：损益计算	
即期买入美元的成本	1,000万美元×7.2724= 72,724,000 人民币 （需要支付）
以远期锁汇的成本	1,000万美元×7.30235= 73,023,500 人民币 （需要支付）
以远期锁汇会多支付	73,023,500-72,724,000 = 299,500 人民币

- 外汇期货：一个月后(6月17日)，早上10点时新交所美元兑离岸人民币24年7月期货报价为**7.2524**

期货-锁汇效果评估：损益计算	
期货市场损益	100手×10万美元×(7.2524-7.1840) = 684,000 人民币
期货加即期购汇总成本	72,724,000 – 684,000 = 72,040,000 人民币
运用期货比远期锁汇节省	73,023,500 – 72,040,000 = 983,500 人民币

汇率管理工具对冲特点整理	优点	缺点
银行远期结售汇	优质客户可获授信，往来银行合作容易	缺乏灵活性
外汇期货	交易费低，可部分平仓灵活性强	缴纳保证金
外汇期权	交易费低，可部分平仓灵活性强	缴纳权利金，市场深度不够

04. 出口套期保值案例分享

- **背景：** 2024年7月19日某境内生产商向国外出口价值 10,000,000 美元的商品约定于1个月后收款。
- **风险：** 美元贬值（人民币升值）
- **在岸人民币汇率信息如下：**
- 2024年7月19日国家外汇管理局公布最新美元兑人民币中间价为**7.1315**
- 2024年7月19日银行公布1个月后100美元远期结售汇情况如下：
买入价为721.355，卖出价为734.815，中间价为728.085
- 若客户采用远期结售汇锁定卖出美元收入，成交汇率即为**7.21355**（因银行从客户买入），较外管局美元兑人民币中间价**相差820个基点**

04. 出口套期保值案例分享

- **背景：**某生产商向国外出口价值 10,000,000 美元的商品，约定于1个月后收款。
- **风险：**美元贬值（人民币升值）
- **离岸人民币汇率信息如下：**
- 2024年7月19日早上10点时银行即期买入价**7.2558**，银行1个月远期结售汇报价**7.21355**
- 2024年7月19日早上10点时新交所美元兑离岸人民币24年9月期货报价为**7.2552**；
- 一个月后(8月19日)，银行即期买入价变为**7.1371**元人民币
- 一个月后(8月19日)，早上10点时新交所美元兑离岸人民币24年9月期货报价为**7.1250**

期货每手规模	100,000美元	每手保证金	14,300人民币（可调整）
即期售汇少收	$1,000\text{万美元} \times (7.2558 - 7.1371) = 1,187,000$ 人民币		
1. 30%风险管理的头寸	3,000,000美元，手数：3,000,000美元/100,000美元 = 30手		
期货市场损益	30手 $\times$ 10万美元 $\times$ (7.2552 - 7.1250) = 390,600 人民币		
2 50%风险管理的头寸	5,000,000美元，手数：5,000,000美元/100,000美元 = 50手		
期货市场损益	50手 $\times$ 10万美元 $\times$ (7.2552 - 7.1250) = 651,000 人民币		
3. 100%风险管理的头寸	10,000,000美元，手数：10,000,000美元/100,000美元 = 100手		
期货市场损益	100手 $\times$ 10万美元 $\times$ (7.2552 - 7.1250) = 1,302,000 人民币		

04. 对冲效果分析

- **远期结售汇**：一个月后(8月19日)，银行即期**买入价**变为**7.1371**元人民币，**远期结售汇**锁定汇率为**7.21355**

银行远期结售汇-锁汇效果评估：损益计算	
即期卖出美元的收入	$1,000\text{万美元} \times 7.1371 = 71,371,000$ 人民币
以远期锁汇的收入	$1,000\text{万美元} \times 7.21355 = 72,135,500$ 人民币
以远期锁汇能多获得	$72,135,500 - 71,371,000 = 764,500$ 人民币

- **外汇期货**：一个月后(8月19日)，早上10点时新交所美元兑离岸人民币24年9月期货报价为**7.1250**

期货-锁汇效果评估：损益计算	
期货市场损益	$100\text{手} \times 10\text{万美元} \times (7.2552 - 7.1250) = 1,302,000$ 人民币
期货加即期购汇总收入	$71,371,000 + 1,302,000 = 72,673,000$ 人民币
运用期货比远期锁汇多获得	$72,673,000 - 72,135,500 = 537,500$ 人民币

汇率管理工具对冲特点整理	优点	缺点
银行远期结售汇	优质客户可获授信，往来银行合作容易	缺乏灵活性
外汇期货	交易费低，可部分平仓灵活性强	缴纳保证金
外汇期权	交易费低，可部分平仓灵活性强	缴纳权利金，市场深度不够

免责声明:

本公司提供的资讯来自公开的资料，本公司仅作参考，并不对这些资讯的准确性、有效性、及时性或完整性做出任何保证，及不承担任何责任。本公司提供的资讯并不构成任何建议或意见，均不能作为阁下进行投资的依据。任何人士未经本公司书面同意，不得以任何方式传送、复印或派发资讯中的内容或投入商业使用。

风险披露声明:

投资涉及各种风险，买卖期货合约的亏蚀风险可以极大。在若干情况下，阁下所蒙受的亏蚀可能会超过最初存入的保证金数额。因此，在作投资决定前，阁下应研究及理解期货合约的风险、特点和限制，并根据本身的财政状况、投资目标和风险承受能力作出评估或咨询独立专业投资顾问。如要了解风险披露的详情，请参阅本公司《客户协议书》中的《风险披露声明》。

本公司或其行政人员、董事、分析员或雇员可在报告所述之公司担任董事。另外本公司自营交易或本公司所管理的投资组合及其行政人员、董事、分析员、雇员可能持有本报告所述投资产品，或可以委托人或代理人身份买卖此等产品。本公司可不时为本报告所提及之公司，提供投资银行或其他服务、或向其招揽投资银行或其他业务。因此投资者需留意可能出现的利益冲突。